

光大期货软商品日报（2023年12月19日）

一、研究观点

品种	点评	观点
棉花	<p>周一，ICE 美棉下跌 0.93%，报收 79.19 美分/磅，CF405 下跌 0.95%，报收 15190 元/吨，新疆地区棉花到厂价为 15950 元/吨，较前一日下降 40 元/吨，中国棉花价格指数 3128B 级为 16253 元/吨，较前一日下降 37 元/吨。国际市场方面，美联储官员称，市场对美联储降息的预期“稍稍超前”，下一阶段关键在于货币政策需要保持紧缩多久。表态略微偏鹰，在美棉出口数据较差的影响下，美棉价格震荡下行。国内市场方面，11 月棉花进口量当月值再创历史同期新高，棉纱进口量当月值环比小幅下降，棉花库存累积较快，供应充裕，需求端表现相对疲软，棉价上行有较大压力，预计短期郑棉低位震荡为主。</p>	区间运行
白糖	<p>原糖继续下行，主力合约收于 21.37 美分/磅。2023 年 11 月我国进口食糖 44 万吨，环比减少 48.48 万吨，降幅 52.42%；同比减少 29.42 万吨，降幅 40.07%。2023 年 1-11 月累计进口食糖 347.81 万吨，同比减少 127.81 万吨，降幅 26.87%。2023/24 榨季截至 11 月累计进口食糖 136.48 万吨，同比增加 11.32 万吨，增幅 9.04%。广西新糖报价 6490~6600 元/吨，下调 20 元/吨。原糖短暂止跌后再度走弱，市场对于印度未来出口甚至巴西 24/25 榨季产量有诸多担忧，假期临近资金离场，期价持续偏弱。国内市场同样承压，尽管 11 月进口低于预期，但随着原糖价格走低，未来配额内进口仍值得关注，市场企稳需要等待现货市场出现大量成交认可、夯实价格，目前仍需等待。</p>	承压运行

二、日度数据监测

品种	合约价差	最新	环比	主力基差	环比	现货	最新	环比
棉花	1-5	135	0	1063	123	新疆	15950	-40
						全国	16253	-37
白糖	1-3	110	13	256	14	南宁	6470	-10
						柳州	#N/A	#N/A

三、市场信息

- 1、12月18日棉花期货仓单数量6666张，有效预报3669张，共计10335张，较上一交易日增加550张。
- 2、12月18日国内各地区棉花到厂价：新疆15950元/吨，河南16257元/吨，江苏16233元/吨，湖北16245元/吨。
- 3、12月18日中国纱线负荷指数为50.7，较前一日下降0.1，中国纱线库存指数为32.6，较前一日下降1.1，中国坯布负荷指数为51.8，较前一日下降0.1，中国坯布负荷指数为30.1，较前一日下降0.3。
- 4、12月18日国内白糖现货价格广西新糖报价6490~6600元/吨，下调20元/吨。
- 5、12月18日白糖期货仓单数量7051张，有效预报1690张，总计8741张，较前一交易日增加3676张。

四、图表分析

图 1：棉花主力合约收盘价（元/吨）



图 2：棉花主力合约基差（元/吨）

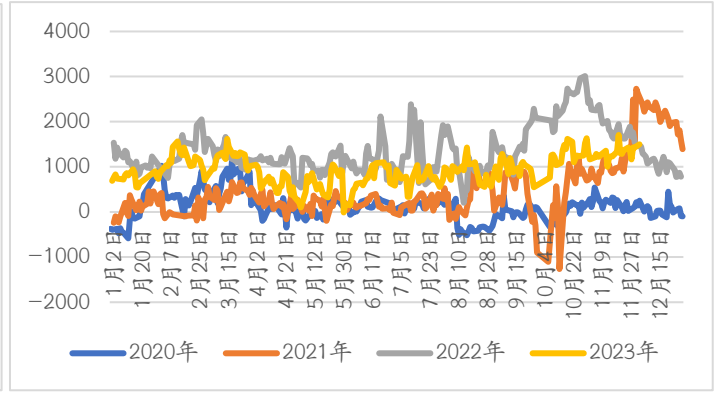


图 3：棉花 1-5 价差（元/吨）

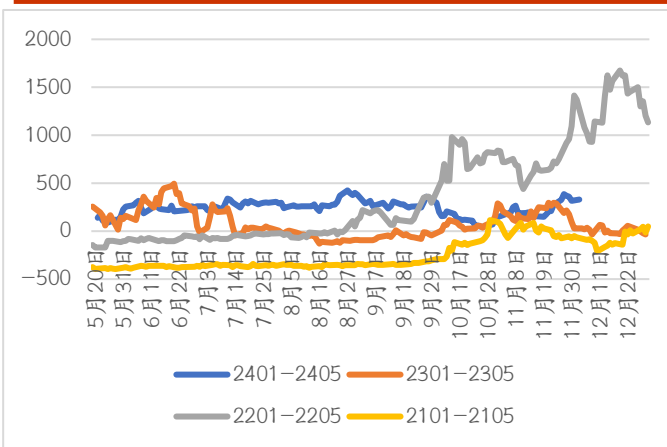


图 4：棉花 1%关税配额下内外价差（元/吨）

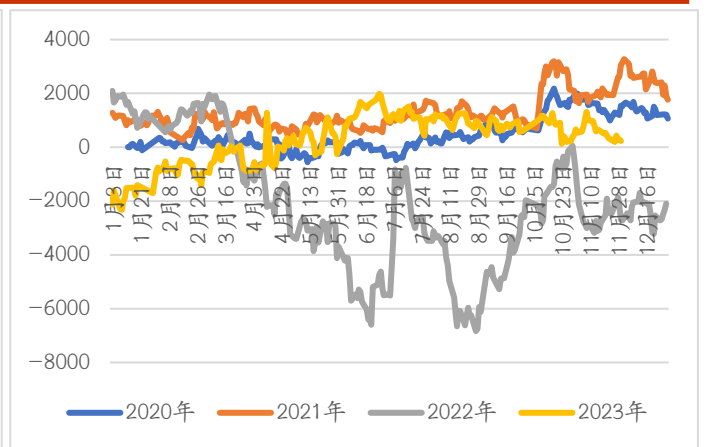


图 5：棉花仓单及有效预报（张）

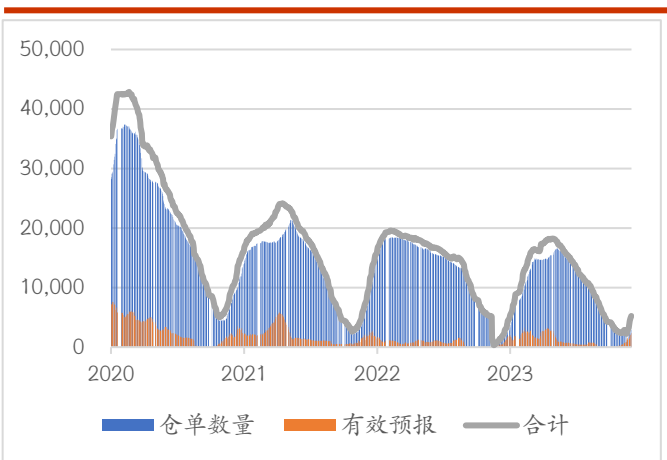
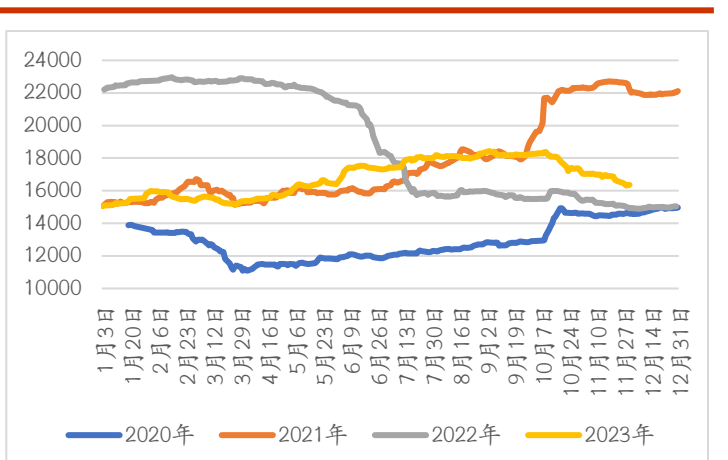


图 6：中国棉花价格指数：3218B（元/吨）



数据来源：Wind 光大期货研究所

图 6：白糖主力合约收盘价（元/吨）



图 7：白糖主力合约基差（元/吨）

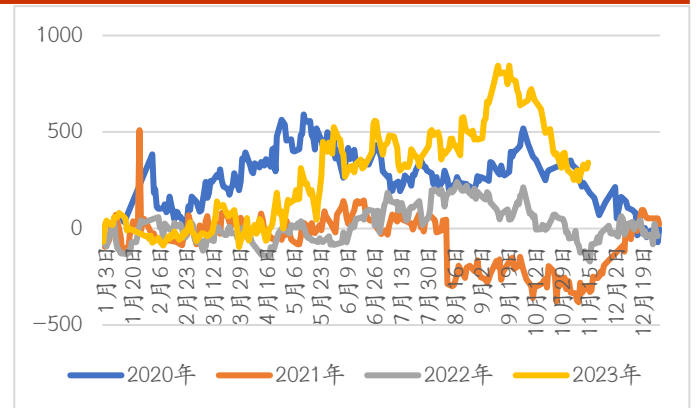


图 8：白糖 1-3 价差（元/吨）

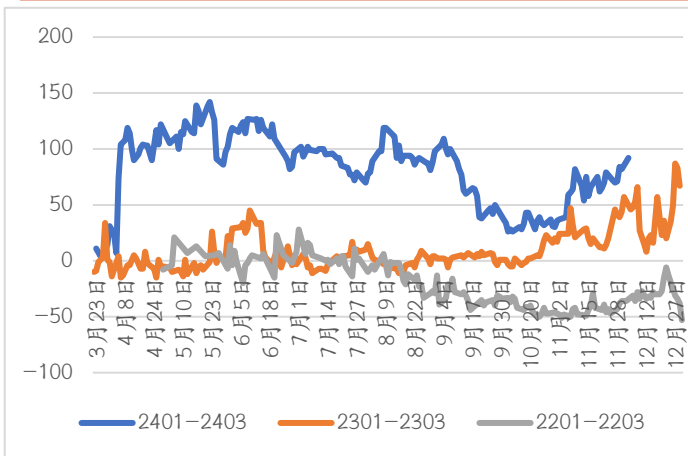
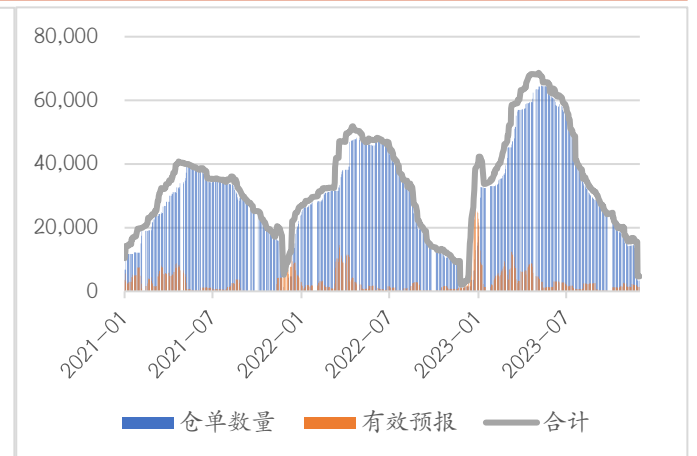


图 9：白糖仓单及有效预报（张）



数据来源：Wind 光大期货研究所

研究团队人员介绍

· 张笑金，光大期货研究所资源品研究总监，长期专注于白糖产业研究。多次在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中荣获“最佳农产品分析师”称号。多次荣获郑州商品交易所白糖高级分析师称号。

· 期货从业资格号：F0306200

期货交易咨询资格号：Z0000082

· 张凌璐，光大期货研究所资源品分析师，担任纯碱、尿素研究工作，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位，ACCA 持证人，曾荣获郑州商品交易所纯碱优秀分析师称号，多次荣获郑州商品交易所纯碱高级分析师称号。

· 期货从业资格号：F3067502

期货交易咨询资格号：Z0014869

· 孙成震，光大期货研究所资源品分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱等期货品基本面研究、数据分析等工作。

· 期货从业资格号：F03099994

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。